

Таким образом, современная наука и техника достигла таких стремительных темпов развития, когда стало необходимым и уже возможным более узкая специализация даже органов правосудия, так как современный бизнес развивается всё больше за счёт наукоёмких инновационных технологий.

Уже сегодня можно однозначно утверждать, что работа Суда по интеллектуальным правам положительно отразится на динамике и качестве принимаемых в данной сфере отправления правосудия решений.

### **Библиографический список:**

1. О.В. Добрынин. Судебная защита интеллектуальной собственности: есть вопросы. / Режим доступа: <http://www.rbis.su/article.php?article=527>;
2. Л.А. Новосёлова. Задачи Суда по интеллектуальным правам. / Журнал Суда по интеллектуальным правам. 2013. № 1, с. 11.
3. <http://ipc.arbitr.ru/>

## **УЧЕТ РИСКОВ ПРИ ОЦЕНКЕ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ**

Борисова М.С., аспирант ФГБОУ ВПО РГАИС, г. Москва

Целые страны все больше и больше конкурируют на ниве знаний. Экономическая реальность нашего времени такова, что все конкурируют со всеми. Все мы - участники глобальной конкуренции. И отдельные люди - участники глобальной конкуренции. И компании. Целые страны вовлечены в глобальную конкуренцию [1].

В современном мире интеллектуальная собственность занимает все большее место на рынке и является основной движущей силой экономического развития.

Интеллектуальная собственность является инструментом завоевания и удержания ниши рынка и способствует созданию наукоёмкой, конкурентоспособной, высокотехнологичной продукции, пользующейся спросом, как на внутреннем, так и на мировом рынке.

Важную роль в создании инновационно-ориентированной экономики должен сыграть бизнес, осуществляющий разработку и внедрение инноваций во все сферы экономики. Инновационную деятельность нельзя рассматривать без учета риска, т.е. вероятности отклонения величины фактического дохода от ожидаемого. Однако высокий риск сопровождается значительной степенью компенсации - высокой прибылью от внедрения результатов инновационной деятельности.

Характерной особенностью интеллектуальной собственности является то, что объектом являются нематериальные, неосязаемые объекты, поэтому следует учитывать риски, которые могут возникнуть при оценке объектов интеллектуальной собственности (ОИС), нематериальных активов (НМА) предприятия.

Целью проведения оценки является определение рыночной стоимости объектов интеллектуальной собственности. Оценка может проводиться в случаях купли-продажи (переуступки) прав на объекты интеллектуальной собственности, внесения НМА в уставный капитал, для внесения ОИС в качестве залога и т.д.

Стандарты оценочной деятельности предполагают применение доходного, затратного или сравнительного подходов, к оценке объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов.

При оценке инновационного бизнеса наиболее целесообразно применять методы доходного подхода, поскольку основной сферой использования этих методов является оценка стоимости бизнеса (действующего предприятия), приносящего доход. Этот подход объединяет совокупность экономико-математических методов оценки стоимости, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки в прогнозном периоде. Экономический смысл доходного подхода заключается в прогнозировании будущих доходов, получение которых предполагается в рамках оцениваемого бизнеса. С использованием операции дисконтирования эти доходы приводятся к текущей стоимости. Следовательно, стоимость бизнеса, то есть стоимость действующего предприятия, будет представлять собой сумму текущих стоимостей, рассчитанных на интервале прогнозного периода.

К методам доходного подхода относятся:

- метод дисконтирования денежных потоков;
- метод капитализации прибыли.

Для расчета текущей стоимости доходов (выгод) методом дисконтирования денежного потока необходимо рассчитать ставку дисконтирования, а при расчете текущей стоимости методом прямой капитализации дохода, соответственно, ставку капитализации.

Ставка дисконтирования – это процентная ставка, используемая для пересчета будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости.

Она отражает, по своей экономической сути, риски, связанные с инвестированием денег в тот или иной ОИС (либо НМА) и, следовательно, норму доходности инвестора при данном уровне риска.

При расчете ставки дисконтирования необходимо учитывать безрисковую ставку отдачи на капитал, как ставку отдачи при наименее рискованном вложении капитала и величину премии за риск, связанную с инвестированием капитала в оцениваемый ОИС.

Ставка капитализации – это ставка, применяемая для приведения потока доходов к единой стоимости объекта, т.е. ставка капитализации учитывает риски инвестирования в оцениваемый объект.

Расчет ставки дисконтирования и ставки капитализации связан с определенными сложностями, такими как отсутствие развитого рынка купли-продажи ОИС и НМА, а также ретроспективной информации о тенденциях рынка. Факторы риска, которые необходимо учитывать в ходе расчета ставки дисконтирования различают в двух случаях:

В первом случае, когда оценивается стоимость ОИС (либо НМА) в рамках конкретного проекта, конкретной фирмы, необходимо рассчитывать единую для проекта ставку дисконтирования (расчет ставки дисконтирования в данном случае аналогичен расчету при оценке стоимости бизнеса).

Во втором случае, когда оценивается стоимость ОИС (либо НМА) не связанного с каким-либо проектом, целесообразно рассчитывать ставку дисконтирования, учитывающую только риски, связанные с данным конкретным объектом.

Существуют различные факторы риска, учитывающие особенности целей оценки и конечного результата. В первом случае, когда оценивается стоимость ОИС (либо НМА) в рамках конкретного проекта, ставка дисконтирования рассчитывается, как и при оценке стоимости компании в целом. Расчет ставки дисконтирования методом кумулятивного построения для оценки проекта в целом.

Метод кумулятивного построения ставки дисконтирования является наиболее популярным методом расчета на текущем этапе развития оценочной деятельности в РФ. Суть метода кумулятивного построения состоит в суммировании рисков, определенных, зачастую, экспертным путем. Достоверность в этом случае, зависит, скорее всего, не от достоверности исходной информации, а от профессионализма и независимости эксперта-оценщика. В большинстве случаев, метод кумулятивного построения ставки дисконтирования используется в тех случаях, когда заказчик, предоставляя работу, требует соблюдения определенных пожеланий к результатам оценки, так как ставка дисконтирования, рассчитанная данным методом, может варьироваться в диапазоне от чистого значения безрисковой ставки до максимального риска по всем факторам. Это позволяет, по желанию заказчика, изменять стоимость, полученную в рамках доходного подхода, в несколько раз.

Однако существует возможность минимизировать подобные недостатки при помощи факторного анализа. Его сущность состоит в том, что имеются факторы, влияющие на тот или иной показатель метода кумулятивного построения, которые можно выразить в односложных вопросах с ответами «да», «нет», «нет данных» (т. е. «не знаю»). Таким образом, для того чтобы достоверно рассчитать ставку

дисконтирования, необходимо обладать достоверной исходной информацией об оцениваемом проекте (бизнесе) и в соответствии с ней ответить на ряд простых вопросов, понятных и неспециалисту в оценочной деятельности. Это позволяет избежать возможности «подгонки» результата под требования заказчика, т.к. правильность ответов на поставленные вопросы может проверить практически любой внешний пользователь отчета об оценке.

В ходе факторного анализа учитываются следующие факторы риска, принимающие значение от 0% до 5%:

- ключевая фигура в руководстве; качество руководства;
- размер компании;
- финансовая структура (источники финансирования компании);
- товарная и территориальная диверсификация;
- диверсификация клиентуры;
- доходы: рентабельность и предсказуемость;
- прочие особые риски.

В соответствии с данным методом итоговая ставка дисконтирования рассчитывается по формуле:

$$R = I_0 + \text{Сумма}(K_p)$$

где:  $I_0$  – безрисковая ставка;

$K_p$  – факторы риска, перечисленные выше.

Учитывая вышесказанное можно сделать вывод о важности проведения оценки объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов предприятия для минимизации рисков при осуществлении инновационной деятельности.

### **Библиографический список:**

1. Нордстрем А., Риддерстрале Й. Бизнес в стиле фанк / Пер. с англ. – Стокгольмская школа экономики в Санкт-Петербурге. – 2008. – С. 44.
2. Артемова А.Н., Мительман С.А. Инновационный бизнес: привлекательность и риск // Креативная экономика. — 2007. — № 9 (9). — с. 11-21.
3. Марамохина Е. В. Инновационный риск: понятие, этапы управления / Е. В. Марамохина // Молодой ученый. — 2013. — №5. — С. 348-351.
4. Электронный ресурс: <http://www.elitarium.ru>
5. Электронный ресурс: <http://www.pandia.ru>
6. Электронный ресурс: <http://www.vedomosti.ru/>